

|                              |                     |
|------------------------------|---------------------|
| Тикер:                       | RDGZ KZ<br>RDGZp KZ |
| Кол-во акций<br>размещенных: |                     |
| простые                      | 70,22 млн. шт.      |
| привилегированные            | 4,14 млн. шт.       |
| Последняя цена               |                     |
| RDGZ                         | 16 100 тенге        |
| RDGZp                        | 11 600 тенге        |
| Рыночная<br>капитализация    | 1 180 млрд. тенге   |
| Ожидаемый дивиденд           | 1 619 тенге         |
| Дивиденд. доход-ть:          |                     |
| RDGZ                         | 10%                 |
| RDGZp                        | 14%                 |
| OCA                          | 21 мая 2013         |
| Фиксация реестра             | 31 мая 2013         |
| Выплата дивидендов:          | с 1 июля 2013       |

**Рекомендация: ПОКУПАТЬ**

- Высокая дивидендная доходность
- Вероятность получения новых активов от НК КМГ
- Возможность возобновления программы выкупа привилегированных акций

**АО «Разведка Добыча «КазМунайГаз» 16 апреля 2013 г. провело внеочередное Общее собрание акционеров, на котором был избран Совет директоров Компании со сроком полномочий в один год. В этот же день состоялось заседание Совета директоров.**

**Детали:**

- **На внеочередном общем собрании акционеров был избран Совет директоров компании со сроком полномочий в один год, в который вошли:**
  - Л.Киинов - председатель СД РД КМГ, председатель Правления НК КМГ;
  - Т.Бимагамбетов - заместитель председателя Правления по добыче и техническому развитию НК КМГ;
  - А.Сыргабекова - финансовый директор НК КМГ;
  - А.Нурсеитов - генеральный директор, председатель Правления РД КМГ;
  - Ф.Дэйер и Э.Уолш - независимые директора;
- **По итогам заседания СД рекомендовал дивиденд за 2012 год в размере рекордных 1 619 тенге против 1 300 тенге за 2011 год, то есть на 24,5% больше.**
- **Общий размер выплат вырастит 91 млрд. до 110 миллиардов тенге, что составляет порядка 68% чистой прибыли за 2012 год (161 млрд. тенге).**
- **Годовое общее собрание акционеров запланировано на 21 мая 2013 года**
- **Фиксация реестра акционеров пройдет 31 мая 2013 года**
- **Выплаты дивидендов начнутся 1 июля 2013 года.**

**Наше мнение:**

Новость позитивная для акций РД КМГ. Предлагаемый размер дивидендов стал рекордным и превысил даже наши оптимистичные ожидания на уровне 1 500 тенге на акцию, при этом наш базовый сценарий предполагал выплату не менее 1 300 тенге.

Примечательно, что, несмотря на снижение прибыли на 23% по итогам 2012 года, дивиденд вырос практически настолько же, что

указывает на необходимость материнской компании НК КМГ в денежных средствах для выполнения своих обязательств.

ГОСА запланировано на 21 мая 2013 года, на котором акционеры компании должны принять окончательное решение по дивидендам: либо одобрить предложенные Советом Директоров РД КМГ 1 619 тенге, либо предложить иной размер.

В прошлом году казахстанских инвесторов удовлетворяла дивидендная доходность на момент фиксации реестра акционеров на уровне 8% по простым акциям и 10% по привилегированным. Спрэд между двумя типами бумаг составил порядка 3 200 тенге.

То есть, если принимать во внимание историческую динамику, котировки бумаг в этом могут показать существенный рост. С учетом вышеуказанных доходностей, простые акции могут вырасти на 24% от текущих уровней до 20 200 тенге, а привилегированные на 40% до 16 200 тенге.

Пока же сильной реакции инвесторов на данную новость не последовало. Возможно, что рынок ждал возможного объявления специальных выплат в дополнение к объявленным регулярным дивидендам. Данный сценарий пока нельзя исключить полностью, в виду того, что на данный момент неизвестно, каким способом НК КМГ будет погашать свои долги (бонды) перед РД КМГ в размере \$0,9 млрд. (порядка 135 млрд. тенге). Здесь следует учесть два фактора:

1. Потенциальная покупка доли в Кашагане: НК КМГ, как и другие участники Кашагана, отказалась от приоритетного права покупки 8,4% доли ConocoPhillips, оцениваемой в \$5 млрд. Однако своим правом на покупку до июля может воспользоваться Правительство Казахстана, которое в дальнейшем может продать эту долю китайским компаниям.
2. Планируемое размещение еврооблигаций НК КМГ в 1 первом полугодии 2103 года в размере \$2,5 млрд.

То есть потенциально, на ГОСА, где в основном все решения будет принимать НК КМГ, может быть одобрен и другой размер дивиденда.

**Так или иначе, объявленные рекордные дивиденды значительно повышают привлекательность простых и привилегированных акций РД КМГ, которые одни из немногих на казахстанском рынке рекомендуются нами к покупке. К тому же это одна из немногих сегодня бумаг, которая может стать своего рода защитным инструментом в свете ожидаемой коррекции на глобальном рынке.**

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР**

**Директор Аналитического Центра**  
**Нурлан Рахимбаев**  
**+7 727 300 43 22**  
e-mail: [nurlan.rakhimbayev@asyl.kz](mailto:nurlan.rakhimbayev@asyl.kz)

**Аналитик**  
**Айвар Байкенов**  
e-mail: [aivar.baikenov@asyl.kz](mailto:aivar.baikenov@asyl.kz)

**ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ  
ОПЕРАЦИЙ**

**Исаханов Ермек**  
**+7 727 300 43 19**  
e-mail: [ermek.isakhanov@asyl.kz](mailto:ermek.isakhanov@asyl.kz)

**Институциональный Брокер**  
**Илья Кариков**  
**+7 727 300 43 44**  
e-mail: [ilya.karikov@asyl.kz](mailto:ilya.karikov@asyl.kz)



© АО «АСЫЛ-ИНВЕСТ»

Данное исследование, подготовленное Аналитическим центром АО «АСЫЛ-ИНВЕСТ», отражает мнение аналитиков компании, носит исключительно информационный характер и не является прямой рекомендацией по покупке или продаже ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Информация, содержащаяся в исследовании составлена на основе источников, которые мы считаем надежными, за достоверность представленной информации АО «АСЫЛ-ИНВЕСТ» ответственности не несет. Данное исследование является продуктом АО «АСЫЛ-ИНВЕСТ», в случае его использования ссылка на источник обязательна.